



CREDIT RATING REPORT

报告名称

滁州市城市建设投资有限公司 主体与相关债项2020年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】147 号

大公国际资信评估有限公司通过对滁州市城市建设投资有限公司及“11 滁州城投债/PR 滁建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”及“18 滁州城投 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定滁州市城市建设投资有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“11 滁州城投债/PR 滁建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”及“18 滁州城投 MTN001”的信用等级维持 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年六月二十九日





评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2020.3	2019.8.15	2018	2017
总资产	872.62	814.83	790.75	757.60
所有者权益	563.54	560.91	540.77	512.86
总有息债务	253.60	216.04	195.93	183.83
营业收入	7.26	59.50	59.44	56.71
净利润	2.02	16.87	28.16	24.53
经营性净现金流	2.02	18.48	29.14	21.05
毛利率	56.53	36.74	34.48	37.21
总资产报酬率	0.55	3.27	4.41	3.79
资产负债率	35.42	31.16	31.61	32.30
债务资本比率	31.04	27.81	26.60	26.39
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.92	4.75	4.25
经营性净现金流/总负债	0.72	7.34	11.78	8.77

注：公司提供了 2019 年及 2020 年 1~3 月财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（原“华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）”）对公司 2019 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2020 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
11 滁州城投债/PR 滁建投	10	10	AA+	AA+	2019.06
14 滁州城投债/PR 滁州债	14	7	AA+	AA+	2019.06
17 滁州城投 MTN001	10	5	AA+	AA+	2019.06
17 滁州城投 MTN002	15	5	AA+	AA+	2019.06
18 滁州城投 MTN001	10	5	AA+	AA+	2019.06

评级小组负责人：王海云

评级小组成员：王波 程媛媛

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

滁州市城市建设投资有限公司（以下简称“滁州城投”或“公司”）主要从事滁州市基础设施及保障房建设、土地出让、矿产资源销售及公交运营等业务。跟踪期内，滁州市经济和财政实力继续增强，公司仍是滁州市最主要的基础设施建设主体，继续获得政府在财政补贴等方面的支持，经营范围较广，业务综合性强，公共交通等业务仍具有区域专营优势。但同时，公司存货在总资产中占比仍较高，在建经营性项目尚需投资规模仍较大，有息债务规模较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2019 年，滁州市经济和财政实力继续增强，为公司发展提供较好的外部环境；
- 公司仍是滁州市最主要的基础设施建设主体，在城市建设领域具有重要地位，并继续获得政府在财政补贴等方面的支持；
- 公司经营范围较广，业务综合性强，公共交通业务仍具有区域专营优势。

主要风险/挑战：

- 以土地为主的存货在公司总资产中占比仍较高，影响资产流动性；
- 公司在建经营性项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资本支出压力；
- 公司有息债务规模仍较大，面临一定的偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2020-V. 2. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（46%）	4.57
（一）宏观环境	5.02
（二）行业环境	7.00
（三）区域环境	4.36
要素二：财富创造能力（27%）	5.80
（一）市场竞争力	5.23
（二）盈利能力	6.50
要素三：偿债来源与负债平衡（27%）	6.55
（一）债务状况	6.62
（二）流动性偿债来源与负债平衡	6.42
（三）清偿性偿债来源与负债平衡	7.00
调整项	-
主体信用等级	AA+

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理



评级历史关键信息

主体评级	债项简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	18 滁州城投 MTN001	AA+	2019/06/27	王泽、曾凤智、程媛媛、尤祺	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
	17 滁州城投 MTN002	AA+				
	17 滁州城投 MTN001	AA+				
	14 滁州城投债/PR 滁州债	AA+				
	11 滁州城投债/PR 滁建投	AA+				
AA+/稳定	18 滁州城投 MTN001	AA+	2018/06/27	谷蕾洁、季梦洵、刘雪佼	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	17 滁州城投 MTN002	AA+	2017/06/27	杨绪良、王二娇、季梦洵	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	17 滁州城投 MTN001	AA+	2017/06/23	杨绪良、季梦洵、王二娇	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
	14 滁州城投债/ PR 滁州债	AA+				
	11 滁州城投债/ PR 滁建投	AA+				
AA/稳定	17 滁州城投 MTN001	AA	2016/08/03	闫铮、陈倩、张蔚	大公信用评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
AA/稳定	14 滁州城投债/ PR 滁州债	AA	2014/03/18	匡祥琳、马立颖	大公信用评级方法总论	点击阅读全文全文
AA/稳定	11 滁州城投债/ PR 滁建投	AA	2011/01/30	刘月维、陈易安	行业信用评级方法总论	点击阅读全文全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的滁州城投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
11 滁州城投债/PR 滁建投	10.00	6.00 ¹	2011.11.30~ 2021.11.30	8.00 亿元用于滁州市路网工程建设，2.00 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用
14 滁州城投债/PR 滁州债	14.00	5.6 ²	2014.08.22~ 2021.08.22	2.00 亿元用于滁城棚户区改造清流西苑南区建设项目，3.00 亿元用于苏滁现代产业园一期棚户区改造项目，9.00 亿元用于苏滁现代产业园二期棚户区改造项目	已按募集资金要求使用
17 滁州城投 MTN001	10.00	10.00	2017.03.07~ 2022.03.07	偿还有息债务本金和利息	已按募集资金要求使用
17 滁州城投 MTN002	15.00	15.00	2017.10.30~ 2022.10.30	偿还有息债务本金和利息	已按募集资金要求使用
18 滁州城投 MTN001	10.00	10.00	2018.09.05~ 2023.09.05	偿还有息债务本金和利息	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

（一）主体概况

滁州城投系经安徽省滁州市人民政府（以下简称“滁州市政府”）滁政秘【2008】34 号文件批准，由滁州市土地储备中心（以下简称“土储中心”）、滁州市城市基础设施开发建设有限公司（以下简称“城基公司”）和滁州市交通基础设施开发建设有限公司（以下简称“交基公司”）共同出资于 2008 年 5 月组建的有限

¹ 截至本报告出具日，公司已分别于 2018 年 11 月和 2019 年 11 月偿还 2.00 亿元，累计已偿还 4.00 亿元。

² 截至本报告出具日，公司已分别于 2017 年 8 月、2018 年 8 月和 2019 年 8 月偿还 2.80 亿元，累计已偿还 8.40 亿元。



责任公司。2008 年 11 月，公司完成股权置换，滁州城投变更为土储中心的全资子公司。2018 年 8 月 24 日，滁州市政府召开第 13 次常务会议，并形成会议纪要，会议明确：将土储中心持有的滁州城投 100% 股权划转至滁州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“滁州市国资委”），并授权滁州市国资委根据滁州城投投融资需要，出具相关股东决议。2018 年 9 月 5 日，土储中心出具《关于无偿划转滁州市城市建设投资有限公司股权的函》（滁土储函【2018】42 号），申请将其持有的滁州城投 20 亿元的股权（占注册资金 100%）无偿划给滁州市国资委持有，由滁州市国资委代表滁州市人民政府对滁州城投履行出资人职责。2018 年 9 月 6 日，滁州市国资委出具《关于同意接收滁州市土地储备中心所持滁州市城市建设投资有限公司股权无偿划转的复函》（滁国资函【2018】16 号），同意接收土储中心持有的滁州城投 20 亿元股权（占注册资金 100%）。本次股权变动属于国有企业产权的无偿划转，免于资产评估与产权交割。2018 年 9 月 6 日，滁州城投完成工商变更登记。截至 2019 年末，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 20.00 亿元，控股股东为滁州市国资委，实际控制人为滁州市人民政府。

（二）公司治理结构

公司建立了董事会、监事会和高级管理层组成的治理结构，根据《公司法》及《公司章程》的规定，公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事长由董事会选举产生；除职工代表董事外的董事成员由滁州市国资委委派，职工代表董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生。总经理、副总经理、财务负责人由董事会聘任。公司现有董事 5 人。公司董事、监事和高级管理人员兼职情况符合中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》、《公务员法》及《公司章程》的相关规定。公司下设办公室、项目融资部、资产运营部、计划财务部、财务核算部、工程技术部、综合法规部、监察审计部、资本市场部、党建办和人力资源部 11 个职能部门。

（三）征信信息

根据公司提供的企业信用报告，截至 2020 年 5 月 6 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债券到期本息均已按时支付。



偿债环境

2019 年,我国经济增速放缓,但主要经济指标仍处于合理区间,产业结构更趋优化;随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的进一步规范,未来城投企业的发展仍将与政策的变化紧密相连;2019 年以来滁州市经济及财政均保持增长,为公司发展提供了良好的外部环境。

(一) 宏观政策环境

2019 年,我国经济增速放缓,但主要经济指标仍处于合理区间,产业结构更趋优化;2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响,经济增速转负,但自 3 月起主要经济指标降幅收窄,预计在逆周期调节政策的带动下,经济将会恢复增长,同时我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年,我国国内生产总值(以下简称“GDP”)为 99.09 万亿元,增速 6.1%,在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中,社会消费品零售总额同比增加 8.0%,增速同比回落 1 个百分点,但消费对经济的拉动作用依然强劲;固定资产投资额同比增长 5.4%,增速同比回落 0.5 个百分点,整体保持平稳态势,高技术制造业投资增速较快;进出口总额同比增长 3.4%,增速同比回落 6.3 个百分点,显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%,增速同比回落 0.5 个百分点,显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看,2019 年第一产业、第二产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%,第三产业增加值同比增长 6.9%,GDP 占比达 53.9%,第三产业增速和占比均超过第二产业,产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面,2019 年我国继续实行积极的财政政策,持续加大减税降费力度和财政支出力度,确保对重点领域和项目的支持力度,同时加强地方政府债务管理,切实支持实体经济稳定增长;继续执行稳健的货币政策,人民银行积极推动完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,进一步疏通货币政策传导机制,加强逆周期调节,通过降准和公开市场操作增加市场流动性,资金供给相对充足,市场利率运行平稳。

2020 年一季度,受新冠肺炎疫情(以下简称“疫情”)影响,我国 GDP 为 20.65 万亿元,同比下降 6.8%;其中,社会消费品零售总额、固定资产投资额、进出口总额、规模以上工业增加值同比分别下降 19.0%、16.1%、6.4%、8.4%。在国家统筹推进疫情防控和经济社会发展的政策引领下,经济社会发展大局稳定,2020 年 3 月消费、投资、进出口、生产等指标降幅相比前两个月明显收窄,3 月制造业采购经理指数(PMI)也达到 52%,跃升至荣枯线以上,同时经济结构继续优化,基础原材料产业和高技术制造业保持增长,新兴服务业和网上零售增势良好,贸易结构继续改善,居民销售价格涨幅回落,就业形势总体稳定,显示出我



国经济的巨大韧性和健康活力。

2020 年一季度以来，针对疫情和经济形势，我国进一步以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，实施更加积极有为的财政政策和更加注重灵活适度的货币政策。在财政政策方面，我国政府进一步落实减税降费政策，2020 年一季度政策举措加上 2019 年政策翘尾因素为企业累计减负 1.6 万亿元，已起到减轻企业和个人负担、调动民间投资积极性、促进经济稳增长和结构调整的重要作用；同期，财政部已提前下达 1.8 万亿元的地方政府债务额度，二季度将会再下达 1 万亿元的地方政府专项债额度³，这将对老旧小区改造、传统基础设施和新兴基础设施建设投资、传统产业改造升级、战略性新兴产业投资等有效投资的扩大发挥重要作用。通过提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，财政政策将真正发挥稳定经济的关键作用。在货币政策方面，人民银行运用降准、降息、再贷款、再贴现等多种政策工具持续保持流动性合理宽裕，把资金用到支持实体经济特别是小微企业上；继续坚持深化市场利率改革，不断完善 LPR 形成机制，同时引导 LPR 和中期借贷便利（MLF）持续下调；2020 年一季度各项贷款增加 7.1 万亿元，达到季度最高水平。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀水平回落，政策边际空间充足，提质增效的财政政策和灵活精准的货币政策在坚持不搞大水漫灌的同时，能够促进我国经济平稳健康运行。

2020 年突如其来的疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，一季度的经济负增长是我国自 1992 年有季度统计以来的首次负增长，显示出当前经济形势的极不寻常，国际经济下行压力也增加了年内经济的不确定性。但是，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

³ 资料来源：财政部。



（二）行业环境

城投企业作为国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，未来仍具有较大的发展空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的进一步规范，未来城投企业的发展仍将与政策的变化紧密相连；中共中央政治局会议明确提出要加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用，为城投企业带来新的发展机会；在各部委的政策支持下，城投企业再融资环境将继续维持宽松状态。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2019 年以来，地方债发行量进一步增加，截至 2019 年末，我国地方政府债务 21.3 万亿元，加上中央政府债务 16.8 万亿元，全国政府债务的负债率（债务余额/GDP）为 38.5%，仍低于欧盟 60%的警戒线，政府债务风险水平总体可控。

2019 年以来，监管政策有所宽松，仍以“防范化解地方政府债务风险，遏制隐性债务增量”为主，地方债务风险管理体系进一步完善。2019 年 2 月，国家发改委发布《关于开展 2019 年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知》（发改办财金【2019】187 号），对已发行的企业债券进行风险排查，并积极引导区域内符合条件的企业发行企业债券融资，对在建项目融资、基础设施补短板等领域加大支持力度。3 月 13 日，沪深交易所窗口指导放松了地方融资平台发行公司债的申报条件，对于到期债务六个月内的债务，以借新还旧为目的发行公司债，放开政府收入占比 50%的上限限制，但不允许配套补流。地方融资平台发债条件有所放宽，再融资压力得到明显缓解，一定程度上缓释地方隐性债务风险。

疫情发生以来，地方财政收支受到短期冲击。一方面受消费零售行业需求下降，土地市场低迷等因素影响，地方财政财政收入出现负增长；另一方面各地疫情防控支出加大，导致地方财政资金缺口进一步扩大。因城投企业承担地方道路桥梁、市政改造、安置保障房建设、公用配套设施建设等重要城市建设项目，地方财政收入是其债务偿还的主要来源，受疫情影响，城投企业相关业务资金结算或受到一定程度影响。2020 年 4 月 17 日，中共中央政治局召开会议（以下简称“会议”），提出“发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。”会议也明确要加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。为对冲疫情对经济及地方财税的影响，预计疫情后，基建投资将提速托底经济，城投企业的基建投资职能将进一步强化。叠加各部委出台系列疫情防控及再融资相关政策，城投企业面临的再融资环境有



望维持宽松。

城投企业作为国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，未来仍具有较大的发展空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的进一步规范，未来城投企业的发展仍将与政策的变化紧密相连；中共中央政治局会议明确提出要加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用，为城投企业带来新的发展机会；在各部委的政策支持下，城投企业再融资环境将继续维持宽松状态。

（三）区域环境

滁州市地理位置优越，经济发展水平和财政实力继续位居安徽省各地市前列，六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，2019 年经济实力继续增强。

滁州市地处安徽省东部、长江下游北岸、苏皖交汇地区，是“长三角城市群”成员城市、“南京都市圈”核心层城市以及国家级“皖江示范区”北翼城市。截至 2019 年末，滁州市下设 2 市、4 县、2 区，全市土地面积 1.35 万平方公里，滁州市常住人口为 414.7 万人。

2019 年以来，滁州市经济持续发展，城市综合实力较强，经济发展水平和财政实力继续位居安徽省各地市前列。2019 年，滁州市地区生产总值和一般公共预算收入在安徽省 16 个地级市中排名均位居第 3 位。

表 2 2019 年安徽省各地级市地区生产总值及一般公共预算收入情况（单位：亿元）

地区	地区生产总值	排名	一般公共预算收入	排名
安徽省	37,114.0	-	3,182.54	-
合肥市	9,409.4	1	745.99	1
芜湖市	3,618.3	2	321.79	2
滁州市	2,909.1	3	214.60	3
阜阳市	2,705.0	4	200.60	4
安庆市	2,380.5	5	137.00	5
马鞍山市	2,111.0	6	158.35	7
蚌埠市	2,057.2	7	163.28	6
宿州市	1,978.8	8	130.17	11
亳州市	1,749.0	9	126.11	10
六安市	1,620.1	10	126.20	9
宣城市	1,561.3	11	165.10	8
淮南市	1,296.2	12	109.40	13
淮北市	1,077.9	13	75.50	14
铜陵市	960.2	14	71.02	12
池州市	831.7	15	63.60	16
黄山市	818.0	16	81.07	15

数据来源：根据安徽省统计局及安徽省各地级市统计局、财政局公开数据整理



2019 年，滁州市 GDP 为 2,909.1 亿元，同比增长 9.7%，产业结构调整为 8.6:49.1:42.3，工业经济提质增效，现代服务业持续壮大。财政总收入为 357.1 亿元，其中，一般公共预算收入 214.6 亿元，同比增长 7.7%。全市规模以上工业增加值同比增长 11.6%，高于全省 4.3 个百分点。分行业看，增长贡献率居前四位的大类行业分别是纺织业，文教、工美、体育和娱乐用品制造业，化学原料和化学制品制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，四个行业增加值同比分别增长 35.2%、21.2%、19.0%和 17.4%。全市硅基材料、先进装备、智能家电、农副产品深加工、新能源和新型化工等六大支柱产业规模以上工业企业增加值占全市规模以上工业的 71.5%，同比增长 9.8%，对规模以上工业增长的贡献率达到 61.8%，拉动规模工业增长 7.2 个百分点，对经济拉动作用显著。2019 年，全市固定资产投资同比增长 14.7%，增速高于全省 5.5 个百分点，三次产业投资增速分别为 -44.3%、26.5%和 8.4%；全年实现社会消费品零售总额 720.1 亿元，同比增长 12.7%。

表 3 2017~2019 年滁州市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	2,909.1	9.7	1,801.7	9.1	1,607.7	9.0
人均生产总值（元）	70,429	-	43,999	-	39,599	-
财政总收入	357.1	10.1	324.5	12.2	289.3	12.8
一般公共预算收入	214.6	7.7	199.3	9.2	182.5	9.1
规模以上工业增加值	-	11.6	-	11.4	-	9.9
全社会固定资产投资	-	14.7	-	15.4	1,929.1	13.5
进出口总额（亿美元）	40.3	29.9	31.0	11.8	27.7	19.8
城镇居民人均可支配收入（元）	34,091	9.2	31,230	9.2	28,612	8.9
三次产业结构	8.6:49.1:42.3		12.3:51.6:36.1		14.1:51.0:34.9	

数据来源：2017~2019 年滁州市国民经济和社会发展统计公报、财政局网站公开数据

2020 年 1~3 月，受疫情影响，滁州市实现地区生产总值 627.9 亿元，按可比价格计算，同比减少 3.4%；规模以上工业增加值同比增长 3.2%；社会消费品零售总额 253.7 亿元，同比下降 8.5%；地方财政收入 58.3 亿元，同比增长 5.6%；进出口总额 7.1 亿元，同比下降 41.2%。

总体而言，滁州市地理位置优越，经济发展水平和财政实力均位居安徽省各地市前列，六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，经济实力不断增强。

2019 年，滁州市以税收收入为主的一般公共预算收入继续增长，财政实力继续增强。

公司未提供滁州市财政数据。根据《关于滁州市 2019 年预算执行情况和 2020 年预算草案的报告》（以下简称“2019 年预算执行报告”），2019 年，滁州市



全市一般公共预算收入同比增长 7.7%。同期，税收收入同比增长 8.1%，在一般公共预算中占比提升至 66.9%，从税种来看，主要为增值税、耕地占用税、土地增值税及企业所得税，占税收收入的比重分别为 39.2%、20.5%、16.6%及 10.5%；非税收入同比增长 6.8%，总体来看，税收结构进一步优化。一般公共预算转移性收入同比小幅下降。截至报告出具日，滁州市财政局未对外披露 2017~2019 年全市政府性基金收支数据。

2019 年，滁州市本级一般公共预算收入同比下降 0.5%，主要受减税降费影响，税收收入小幅下降所致；政府性基金收入同比增长 28.5%，主要系占比较大的国有土地使用权出让收入同比增长 28.43%所致。

表 4 2017~2019 年滁州市全市及市本级财政收支状况⁴（单位：亿元）

项目	全市			市本级			
	2019 年	2018 年	2017 年	2019 年	2018 年	2017 年	
本年收入	财政本年收入合计	-	-	-	-	183.52	227.93
	地方财政收入	-	-	-	187.10	157.26	201.62
	一般预算	214.60	199.28	182.51	51.10	51.37	47.25
	税收收入	143.50	132.72	116.99	36.80	38.13	33.52
	非税收入	71.10	66.56	65.52	14.30	13.24	13.72
	政府性基金	-	-	-	136.00	105.89	154.38
	转移性收入	-	-	-	-	26.26	26.30
	一般预算	-	179.33	180.53	-	25.72	25.78
	政府性基金	-	-	-	-	0.54	0.52
本年支出	财政本年支出合计	-	-	-	-	223.30	230.45
	地方财政支出	-	-	-	237.50	221.55	228.77
	一般预算	455.10	404.12	381.08	91.00	71.10	65.67
	政府性基金	-	-	-	146.50	150.45	163.10
	转移性支出	-	-	-	-	1.75	1.68
	一般预算	-	2.11	2.06	-	1.75	1.68
收支净额	财政本年收支净额	-	-	-	-	-39.78	-2.52
	地方财政收支净额	-	-	-	-50.40	-64.29	-27.14
	转移性收支净额	-	-	-	-	24.51	24.62

数据来源：根据滁州市财政局公开资料整理

总体而言，2019 年，滁州市以税收收入为主的一般公共预算收入继续增长，财政实力继续增强。

⁴ 2017~2018 年全口径及市本级财政数据为决算数；2019 年全口径及市本级财政数据为预算执行数；滁州市财政局未对外披露 2017~2019 年全市口径政府性基金收支数据。



2019 年，滁州市一般预算支出规模继续增长，重点投向民生领域，财政支出结构不断优化；政府债务规模较大。

2019 年，随着滁州市财政实力的提升，一般预算支出规模同比增长 12.6%。根据 2019 年预算执行报告，2019 年，滁州市政府不断优化支出结构，财政资金更多投向脱贫攻坚、就业保障、教育医疗等领域，其中全市民生支出 388.1 亿元，占比 85.3%，同时全市压减一般性支出 1.3 亿元，三公经费支出同比下降 11.8%。同期，滁州市本级一般预算支出继续增长，政府性基金收入同比小幅下降。

表 5 2016~2018 年滁州市全市一般预算支出中刚性支出⁵（单位：亿元、%）

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
狭义刚性支出⁶	193.81	47.96	174.72	45.85	151.71	45.28
社会保障与就业	47.72	11.81	45.04	11.82	38.69	11.55
医疗卫生	46.85	11.59	44.80	11.76	36.60	10.92
一般公共服务	27.64	6.84	22.81	5.98	20.05	5.98
教育	71.60	17.72	62.08	16.29	56.37	16.82
广义刚性支出⁷	239.75	59.33	215.19	56.47	184.70	55.13
一般预算支出	404.12	71.10	381.08	65.67	335.05	65.67

数据来源：根据滁州市财政局公开资料整理

根据 2019 年预算执行报告，2019 年末，滁州市全市地方政府债务余额为 556.93 亿元，其中一般债务余额为 224.97 亿元，专项债务余额为 331.95 亿元。

总体而言，2019 年，滁州市一般预算支出规模继续增长，重点投向民生领域，财政支出结构不断优化，政府债务规模较大。

财富创造能力

2019 年，公司营业收入规模维持稳定，土地出让、资产回购及矿产资源销售仍是营业收入的主要来源；公司经营范围较广，业务综合性强。

公司是滁州市最主要的基础设施投融资主体，2019 年以来继续承担了滁州市的城市基础设施建设、融资及管理 and 国有资产运营经营业务，以城市基础设施建设、土地开发、保障房开发建设、矿产资源销售及公交运营为核心，是滁州市本级土地业务、城市基础设施建设及相关产业经营、管理的主体。

2019 年，公司营业收入持稳，主要来自土地出让、资产回购和矿产资源销售业务。从业板块收入看，2019 年，受出让土地单价及面积增加影响，土地出让业

⁵ 滁州市财政局未对外披露 2019 年一般预算支出明细。

⁶ 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

⁷ 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融（采掘电力信息、金融监管支出）等事务四个科目。



务收入继续增长，且在营业收入中占比大幅提升至 64.45%；公司资产回购业务收入主要为公司承建的委托代建项目政府回款，2019 年资产回购业务收入降幅较大，主要系回购项目接近尾声可结算金额减少所致；矿产资源销售收入同比有所增加，主要是由于石英矿销量及单价上升所致；运输业务收入与去年持平；供水业务未实现收入，主要由于公司于 2018 年 3 月将持有的滁州市自来水公司 51% 的股权挂牌转让给深圳市水务(集团)有限公司，公司对其持股股权比例变为 49%，2019 年不再纳入合并范围所致；公司其他业务包括房产销售、爆破施工、培训租车、安水工程、管网租赁、广告、押运服务等业务，其中 2019 年广告、押运服务收入实现较大幅度增加，推动其他业务实现收入增至 1.34 亿元，是营业收入及毛利润的有益补充。

表 6 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司营业收入及毛利润构成（单位：亿元、%）

项目	2020 年 1~3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	7.26	100.00	59.50	100.00	59.44	100.00	56.71	100.00
土地出让	5.51	75.93	38.35	64.45	33.15	55.76	29.83	52.60
资产回购	-	-	13.43	22.57	20.18	33.95	20.84	36.74
矿产资源销售	1.20	16.54	6.02	10.12	4.85	8.15	3.34	5.89
运输	0.05	0.74	0.37	0.62	0.37	0.62	0.38	0.68
供水	-	-	-	-	0.15	0.25	0.91	1.61
其他业务	0.49	6.79	1.34	2.24	0.75	1.27	1.41	2.49
毛利润	4.10	100.00	21.86	100.00	20.50	100.00	21.10	100.00
土地出让	3.55	86.43	17.26	78.94	14.69	71.67	14.43	68.38
资产回购	-	-	2.52	11.54	4.43	21.60	5.63	26.68
矿产资源销售	0.63	15.25	2.81	12.86	1.97	9.61	1.48	7.02
运输	-0.12	-3.04	-1.08	-4.96	-0.59	-2.86	-0.60	-2.85
供水	-	-	-	-	-0.09	-0.44	0.02	0.07
其他业务	0.06	1.36	0.35	1.61	0.09	0.42	0.15	0.70
毛利率		56.53		36.74		34.48		37.21
土地出让		64.35		45.00		44.32		48.37
资产回购		-		18.78		21.94		27.02
矿产资源销售		52.14		46.70		40.65		44.39
运输		-232.80		-295.45		-158.88		-156.94
供水		-		-		-62.06		1.64
其他业务		11.29		26.41		11.36		10.48

数据来源：根据公司提供资料整理

毛利润及毛利率方面，2019 年，公司综合毛利润和毛利率均有所提升，主要系对营业收入贡献较大的土地出让业务营收增加且毛利率水平较高所致。从各业务板块看，土地出让业务毛利率小幅增长；资产回购业务毛利率同比有所下降，



主要系当期政府回项目投资回报率较低所致；矿产资源销售毛利率有所上升，主要由于矿产资源销售单价上升所致；运输业务由于具有较强的公益性质，运营成本上升，导致该业务仍处于亏损状态且亏损幅度进一步加大。

2020 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.26 亿元，同比增长 6.06%，主要为土地出让和矿产资源销售业务收入，资产回购业务由于第一季度未到回购期，未产生收入。同期，公司毛利率为 56.53%，同比提高 10.99 个百分点。

总体而言，2019 年，公司营业收入规模维持稳定，土地出让、资产回购及矿产资源销售仍是营业收入的主要来源；公司经营范围较广，业务综合性强。

（一）土地出让业务

2019 年，公司继续从事滁州市内土地出让业务，土地储备较充足，土地出让业务是公司营业收入的主要来源，但该业务易受国家宏观经济调控政策及房地产市场影响，未来收入仍具有一定不确定性。

土地出让及整理业务主要由公司本部及下属子公司滁州市城市基础设施开发建设有限公司（以下简称“城基公司”）进行。根据《关于进一步明确市本级国有土地使用权出让收支管理的通知》（滁政秘【2010】275 号），滁州市政府授予公司土地整理开发职能，土地来源为滁州市政府以出资方式注入。受财预【2012】463 号影响，2012 年以后，公司不再承担土地储备职能和进行土地储备融资职能，也不再通过政府出资注入方式取得土地，公司全部通过参与“招拍挂”获得土地，在缴纳土地出让金及相关税费后取得相关的土地权证。公司取得土地后，每年和土地储备中心密切配合，围绕土地出让计划，安排土地出让数量，土地出让后扣除相关费用之后全额返还给公司，土地出让收入以实际收到的金额确认收入。

截至 2020 年 3 月末，公司尚余土地 149 块，全部为商住用地，面积 14,445.23 亩，土地账面价值合计 215.42 亿元，其中，政府注入的土地尚余 84 块，面积 6,974.11 亩，入账价值 162.15 亿元；公司通过市场竞拍竞得土地尚余 65 块，面积 7,471.12 亩，土地价值 53.27 亿元。2019 年，公司通过“招拍挂”方式共获得 16 宗国有土地使用权，合计 605.43 亩，账面价值 21.53 亿元。未来三年拟出让土地面积为 3,500.00 亩，预计收入为 120 亿元。

表 7 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司土地出让情况（单位：万平方米、亿元）

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
出让面积	10.50	78.33	72.93	58.76
成交金额	5.51	38.35	33.15	29.83
均价（元/平方米）	5,247.62	4,896.00	4,545.45	5,076.58

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，公司出让土地面积 78.33 万平方米，出让收入为 38.35 亿元，同比



均有所增加，出让地块主要为龙兴路与南谯路交叉口东北侧、创业路西侧、淮河路南侧、敬梓路与仁和路交叉口东南侧等地块。

总体而言，2019 年，公司继续从事滁州市内土地出让业务，土地储备较充足，土地出让业务是公司营业收入的主要来源，但该业务易受国家宏观经济调控政策及房地产市场影响，未来收入仍具有一定不确定性。

（二）基础设施及保障房建设

公司作为滁州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，承担的委托代建及公益性项目大部分已完工，处于政府回款阶段；但公司在建经营性项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资本支出压力。

公司作为滁州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，在滁州市城市建设领域具有重要地位，承担了滁州市建设中大部分道路、桥梁和公共设施的新建和改扩建工程建设。公司基础设施建设项目包括经营性项目、委托代建项目及公益性项目。

1、经营性项目

公司通过利用自有资金及向金融机构筹集资金方式解决项目资金需求，进行项目建设，项目建成后，计入固定资产，由公司进行日常运营，并产生经营性收入及盈利。截至 2020 年 3 月末，公司主要在建项目计划总投资额为 57.74 亿元，已完成投资额为 20.57 亿元，尚需投资额为 37.17 亿元，尚需投资规模较大。

表 8 截至 2020 年 3 月末公司主要在建经营性基础设施项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	已投资额	建设周期
1	来六高速公路项目	38.94	2.25	2018 年~2021 年
2	G104 国道滁汴河段工程	18.80	18.32	2018 年~2021 年
合计		57.74	20.57	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2、委托代建项目

公司委托代建的基础设施建设项目主要为城市道路项目及保障房项目，主要采取“企业投资建设、政府还款期内逐年回购、资金分期支付”的方式运作。公司通过与滁州市财政局、滁州市政府签订《投资建设与收购（BT）协议书》，负责项目资金的筹措及投资建设，政府在还款期限内逐年进行回购，回购金额包含公司所支付的建设投资额和投资回报。截至 2019 年末，公司已完工道路类项目主要有城东新区路网、城南新区路网、城南新区路网二期、城南新区路网三期、城北新区路网三期、老城区路网一期、老城区路网二期等七个工程项目，已完成投资额为 22.25 亿元，政府已回购金额 19.13 亿元；已完工保障性住房项目主要有名儒园保障房、清流南苑保障房、清流西苑北区保障房、紫薇园保障房、振兴花园保障房，已完成投资额 36.04 亿元，预计实现资金回笼为 48.00 亿元，政府



已回购金额 42.00 亿元；清流西苑南区建设项目、苏滁一期棚户区改造项目和苏滁二期棚户区改造项目，已投资 26.64 亿元，预计实现资金回笼为 34.50 亿元，政府已回购 20.50 亿元。公司暂无在建及拟建委托代建项目。

3、公益性项目

公益性项目建设采取“企业先行投资建设、政府按年结算补贴”的实施方式，建设资金主要来源于滁州市财政安排的城市建设资金，项目完工后，财政按照预算拨付资金至公司用于还本付息。截至 2020 年 3 月末，公司主要在建公益性基础设施项目计划投资额为 8.32 亿元，已投资额为 12.38 亿元。公司暂无拟建公益性项目。

表 9 截至 2020 年 3 月末公司主要在建公益性基础设施项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	已投资额	计划完工日期
1	清流河综合治理二期	7.12	9.38 ⁸	2012 年~2021 年
2	龙池街环境改造项目	1.20	3.00 ⁹	2014 年~2021 年
合计		8.32	12.38	-

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，公司还承担一些棚户区改造项目如棚户区改造三期、棚户区改造四期、安徽省 2013~2017 年棚户区改造四期建设项目和滁州市 2018 年城市棚户区改造项目，上述项目均采用政府购买服务的业务模式运作，政府分年度支付购买服务资金，但因安置方式调整，已不再实施。

总体而言，公司作为滁州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，承担的委托代建及公益性项目大部分已完工，处于政府回款阶段；但公司在建经营性项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资本支出压力

（三）矿产资源销售业务

2019 年公司矿产资源销售业务收入继续增长，是营业收入与利润的重要补充。

公司矿产销售业务主要由控股子公司滁州市铜鑫矿业有限责任公司（以下简称“铜鑫矿业”）和滁州中都瑞华矿业发展有限公司（以下简称“中都瑞华”）负责运营。铜鑫矿业主要业务是铜精砂、铁精砂、金和银的开采，主要销往铜陵有色金属集团股份有限公司、杭州富春江冶炼有限公司、浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司等周边地区企业，销售渠道稳定且需求量很大，运输距离较短，费用较低。中都瑞华负责石英矿的开采，2014 年，公司于安徽省产权交易中心通过公开竞拍方式以 12 亿元取得凤阳县新 2 号石英岩矿采矿权，矿产开采年限 15 年，从

⁸ 清流河综合治理二期已投资金额大于总投资额主要系项目立项较早，后期建设内容增加导致投资成本增加所致。

⁹ 龙池街环境改造项目已投资金额大于总投资额主要系项目立项较早，后期建设内容增加导致投资成本增加所致。



2016 年 12 月至 2031 年 12 月，在规定的期限内如未开采完，可申请延期。该石英岩矿产总储量 3,427.9 万吨，实际可开采销售 2,766.5 万吨，截至 2020 年 3 月末，剩余可开采量为 1,800 万吨。

2019 年，矿产资源销售业务实现收入为 6.02 亿元，同比增长 24.27%，主要是由于滁州市矿产资源开发力度加大，石英矿销量及单价上升所致。

表 10 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司矿产资源销售情况（单位：元/吨、吨）

品种	项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
铜精砂	开采量	822	4,006	4,051	4,167
	销量	763	3,963	4,395	3,872
	单价	36,188	35,722	36,915	34,331
铁精砂	开采量	1,146	10,728	8,712	9,111
	销量	2,272	10,899	9,602	7,575
	单价	614	623	525	545
石英矿	开采量	761,106	3,981,629	2,290,000	3,361,116
	销量	761,106	3,981,629	2,290,000	3,361,116
	单价	96	84	65	39

数据来源：根据公司提供资料整理

总体而言，2019 年公司矿产资源销售业务收入继续增长，是营业收入与利润的重要补充。

（四）公交业务

公交公司作为滁州市市区唯一的公交运营企业，公益性较强，仍具有区域专营优势。

公共交通业务由子公司滁州市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）负责。公交公司运营的主要收入来源主要为票款收入，公交票价实行政府定价，定价原则体现公共产品特征，且滁州市的公交票价已多年未调整。随着滁州市公共自行车的大量投放以及私家车数量的增加，公交公司运营收入逐年下降，且受燃油成本、维修保养成本较大的影响，公交运营成本和收入倒挂，公交业务经营处于亏损状态。由于公共交通业务公益性较强，为保持公共交通公司的运营，滁州市政府每年为公交公司提供相应的补贴，主要是燃油补贴、公交运营补贴、购车补贴和换乘中心补贴，2019 年公司获得政府补贴收入为 0.63 亿元。截至 2019 年末，公交公司营运的公交线路 25 条，运营线路总长达到 374.84 公里，运营车辆数 366 辆。2019 年，公司客运量为 4,233 万人次，总行驶里程 2,332.7 万公里。

总体而言，公司子公司公交公司作为滁州市市区唯一的公交运营企业，公益性较强，仍具有区域专营优势。



偿债来源与负债平衡

公司偿债来源结构中，经营性净现金流为净流入，债务收入是公司流动性偿债来源的重要构成；公司资产仍以存货中土地资产为主，资产质量较高，对公司债务偿付形成一定保障。

（一）偿债来源

1、盈利

2019 年，公司期间费用有所上升，受当期营业外收入及投资收益下降影响，公司利润水平大幅度下滑，盈利能力有所下降。

公司期间费用主要以管理费用和财务费用为主，2019 年，公司期间费用规模有所增加且占营业收入比重有所上升，主要由于随着在建项目的陆续完工，利息支出资本化的部分费用化所致。同期，公司财政补贴收入为 0.79 亿元，其中计入其他收益为 0.76 亿元，主要是公司获得的燃油补助、购车补助、公交运营补贴、老年卡及学生卡补贴、苏滁换成中心补助等运输业务政府补助；计入营业外收入 0.03 亿元，主要为征收补偿收入。同期，公司营业外收入同比大幅下降主要由于政府债务置换于 2018 年底完成，导致 2018 年政府债务豁免金额较大，2019 无该项收入所致。

表 11 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

科目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	7.26	59.50	59.44	56.71
营业成本	3.16	37.64	38.95	35.61
毛利率	56.53	36.74	34.48	37.21
期间费用	2.68	9.34	7.28	5.91
管理费用	0.52	2.51	2.39	2.27
财务费用	2.16	6.71	4.83	3.52
期间费用/营业收入	36.95	15.70	12.25	10.42
其他收益	-	0.76	0.49	0.43
投资收益	0.52	4.49	8.77	4.53
营业利润	1.91	17.46	21.88	20.50
营业外收入	0.23	0.07	6.68	4.35
其中：补贴收入	0.21	0.03	6.65	4.22
利润总额	2.13	17.43	28.51	24.80
净利润	2.02	16.87	28.16	24.53
总资产报酬率	0.55	3.27	4.41	3.79
净资产收益率	0.36	3.01	5.21	4.78

数据来源：根据公司提供资料整理

公司在承担土地出让业务、城市基础设施建设及相关产业经营、管理任务的同时，还积极参与各类股权投资和金融投资业务，2019 年公司投资收益 4.49 亿



元，同比大幅减少，主要系 2018 年处置自来水公司产生投资收益金额较大，同时当期权益法核算的长期股权投资收益减少所致。上述因素导致公司营业利润及利润总额均大幅度减少。

2020 年 1~3 月，公司实现营业收入 7.26 亿元，主要是土地出让收入和矿产资源销售收入，同比增加 5.07%；营业利润为 1.91 亿元，同比小幅增加。

总体而言，2019 年公司期间费用有所上升，受当期营业外收入及投资收益下降影响，公司利润水平大幅度下滑，盈利能力有所下降。

2、现金流

2019 年，公司经营性现金流仍为净流入但净流入规模同比有所下降，经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所下降；投资性现金流继续为净流出。

2019 年，公司经营性净现金流为 18.48 亿元，同比减少 36.58%，主要系当期支付的往来款大幅度增加所致。同期，公司经营性净现金流利息保障倍数为 1.80 倍，经营性净现金流对流动负债的覆盖率为 25.91%，经营性现金流对债务及利息的保障能力有所下降。公司投资性现金流为-13.47 亿元，净流出规模大幅度减少，主要系股权投资规模大幅度减少所致。

2020 年 1~3 月，公司经营性净现金流为 2.02 亿元，同比略有减少；投资性现金流转为净流出，主要原因是基金投资支付的现金同比大幅增加所致。

表 12 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
经营性净现金流	2.02	18.48	29.14	21.05
投资性净现金流	-12.29	-13.47	-31.62	-36.55
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.68	1.80	3.68	2.88
经营性净现金流/流动负债	3.09	25.91	35.28	24.70

数据来源：根据公司提供资料整理

总体而言，2019 年，公司经营性现金流仍为净流入但净流入规模同比有所下降，经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所下降；投资性现金流继续为净流出。

3、债务收入

公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道多元，以银行借款和发行债券为主，借款期限结构以长期为主。公司银行借款以质押借款、信用借款及抵押借款为主。截至 2020 年 3 月末，公司已获得国开行、农发行和进出口银行等的各类金融机构授信额度合计 377.64 亿元人民币，尚未使用的各类授信额度为 202.77 亿元。债券融资方面，截至 2019 年末，公司存续债券包括企业债券、公司债、中期票据、私募债、定向工具及债



权融资计划等，债券品种较为多样。2019 年，公司筹资性净现金流为 6.66 亿元，同比小幅下降。2019 年筹资性现金流入为 86.14 亿元，是公司可用偿债来源的主要组成部分，其中发债收到的现金为 59.50 亿元，借款收到现金 26.40 亿元，筹资性现金流入同比有所增长，主要系债券融资力度加大所致；同期，公司筹资性现金流出为 79.48 亿元，主要为偿还债务支付的现金，公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

表 13 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
筹资性现金流入	37.20	86.14	74.70	91.00
借款所收到的现金	26.20	26.40	38.81	26.63
发行债券收到的现金	11.00	59.50	35.00	41.00
筹资性现金流出	5.94	79.48	65.48	54.84
偿还债务所支付的现金	2.72	68.97	55.50	46.73

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年 1~3 月，筹资性现金流入同比有所下降，其中发债收到的现金为 11.00 亿元，借款收到现金 26.20 亿元；同期，公司筹资性现金流出同比大幅下降，主要系当期到期债务规模较少所致。

总体而言，公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

4、外部支持

作为滁州市最主要的城市基础设施投融资建设主体和公交运营主体，2019 年公司继续获得滁州市政府在项目建设资金及财政补贴方面的支持。

作为滁州市最主要的基础设施建设及公交运营主体，公司得到了政府在项目建设资金及财政补贴等方面的大力支持。滁州市财政局每年除拨付给公司项目建设投资资本金外，还拨付一定数量的财政补贴用于公司运营，具体补贴金额由当年政府财力和公司资金缺口综合确定，2019 年公司获得财政补贴 0.79 亿元，其中燃油补贴 0.16 亿元，公交营运补贴 0.22 亿元，购车补贴 0.22 亿元，老年卡、学生卡补助 0.13 亿元等。

总体而言，作为滁州市最主要的城市基础设施投融资建设主体和公交运营主体，2019 年公司继续获得滁州市政府在项目建设资金及财政补贴等方面的支持。

5、可变现资产

2019 年末，公司资产规模继续增长，以土地为主的存货在总资产中占比较高，资产流动性受到一定的影响。

2019 年末，公司总资产为 814.83 亿元，资产结构仍以流动资产为主；总资产同比继续增长，主要系存货进一步增加所致。



公司流动资产以货币资金、存货和其他流动资金为主。2019 年末公司货币资金为 88.14 亿元，其中受限货币资金为 1.59 亿元，包含用于银行抵押贷款定期存单 0.06 亿元，保证金 1.54 亿元。公司存货主要由土地、保障房和市政设施构成，在存货中占比分别为 68.33%、11.78%及 17.03%；2019 年末公司存货同比有所增长，主要由于苏滁产业园项目已完工由在建工程转入存货所致。公司其他流动资产主要由银行理财产品构成，2019 年末其他流动资产同比大幅下降，主要系部分理财产品到期收回所致。

表 14 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	485.61	55.65	461.00	56.58	423.14	53.51	449.82	59.37
货币资金	109.12	12.50	88.14	10.04	75.50	9.55	67.37	8.89
存货	334.20	38.30	331.53	40.69	305.21	38.60	316.95	41.84
其他流动资产	28.29	3.24	27.65	3.39	36.81	4.65	47.95	6.33
非流动资产合计	387.02	44.35	353.83	43.42	367.60	46.49	307.77	40.63
可供出售金融资产	48.97	5.61	33.88	4.16	39.12	4.95	28.50	3.76
长期股权投资	134.83	15.45	133.60	16.40	129.30	16.35	87.63	11.57
长期应收款	36.08	4.13	36.08	4.43	42.21	5.34	43.72	5.71
固定资产	53.37	6.12	52.97	6.50	56.63	7.16	57.45	7.58
在建工程	78.07	8.95	70.95	8.71	74.65	9.44	66.77	8.81
资产合计	872.62	100.00	814.83	100.00	790.75	100.00	757.60	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、长期应收款、固定资产及在建工程构成。2019 年末，公司可供出售金融资产同比减少，主要系减少在滁州城市发展基金合伙企业（有限合伙）、滁州建城投资基金合伙企业（有限合伙）、安徽金通新能源汽车一期基金合伙企业（有限合伙）、滁州中安创投新兴产业基金合伙企业（有限合伙）、安徽艾贤磁体器件科技有限公司中的投资所致。同期，公司长期股权投资同比小幅增长，主要系对合营企业皖通城际铁路有限责任公司，联营企业滁州东方明湖文化旅游有限公司、滁州市康健体育发展有限公司等企业追加投资，以及权益法下确定的滁州市苏滁现代产业园建设发展有限公司、安徽滁宁高速公路开发有限公司（以下简称“滁宁高速”）等公司的投资损益增加所致。同期，公司长期应收款主要为委托代建市政及保障房项目分期回购款，同比有所下降，主要系收回部分回购款所致。公司固定资产主要由市政设施、房屋建筑物、生产设备、运输设备、通用设备及供气管网等构成，2019 年末其规模同比下降，主要系固定资产折旧及部分转为投资性房地产所致。公司在建工程主要为公司自营的工程项目，2019 年末其同比减少，系苏滁产业园项



目完工转入存货所致。

2020 年 3 月末，公司资产规模较 2019 年末增加 57.79 亿元，其中货币资金较 2019 年末增加 20.98 亿元，主要系融资力度加大所致；可供出售金融资产较 2019 年末增加 15.09 亿元，主要系购买基金投资增加所致；在建工程较 2019 年末增加 7.12 亿元，主要系在建项目投资支出增加所致；无形资产较 2019 年末增加 7.66 亿元，主要系购买项目用地所致。

截至 2019 年末，公司受限资产合计为 10.17 亿元，占总资产的 1.25%，占净资产的 1.81%。其中，用于银行抵押贷款定期存单 0.06 亿元，保证金 1.54 亿元，及用于抵押借款的存货为 8.58 亿元。

2019 年末，公司可用偿债来源结构中，经营性净现金流及外部支持有所下降；债务收入、可变现资产等偿债来源较为充足，对债务偿还形成较好保障。

偿债来源结构主要包括经营性净现金流、债务收入、可变现资产和外部支持。2019 年，公司获得经营性净现金流 18.48 亿元，筹资活动现金流入 86.14 亿元，获得外部支持政府补助 0.79 亿元。公司流动性偿债来源结构中，财富创造能力产生的经营性净现金流及外部支持均有所下降，债务收入仍是其债务偿付的主要来源，流动性偿债来源总体充足。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，2019 年末，公司资产规模较大，其中流动资产占比较大，资产可变现价值较大，可对公司整体债务偿还形成有力保障。

（二）债务及资本结构

2019 年末，公司总负债规模同比小幅增长，仍以非流动负债为主，资产负债率同比小幅下降。

公司作为滁州市最重要的基础设施投融资主体，2019 年来承担了较大规模的基础设施及保障房建设项目，项目建设资金除公司自有资金以及政府划拨的项目资本金外，剩下部分主要依靠外部融资。2019 年末，公司负债总额同比小幅增长，仍以非流动负债为主。公司资产负债率为 31.16%，同比小幅下降。

**表 15 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.20	2.98	0.05	0.02	0.28	0.11	2.20	0.90
其他应付款	36.41	11.78	19.45	7.66	39.26	15.70	31.30	12.79
一年内到期的非流动负债	24.34	7.88	28.88	11.37	43.98	17.60	22.66	9.26
流动负债合计	76.87	24.87	53.65	21.13	89.01	35.61	76.17	31.13
长期借款	59.35	19.20	41.36	16.29	48.86	19.54	67.55	27.60
应付债券	160.71	51.99	145.76	57.40	102.80	41.13	91.41	37.35
长期应付款 ¹⁰	10.63	3.44	11.63	4.58	7.85	3.14	8.82	3.60
非流动负债合计	232.21	75.13	200.26	78.87	160.96	64.39	168.56	68.87
负债总额	309.08	100.00	253.92	100.00	249.98	100.00	244.73	100.00
总有息债务	253.60	82.05	216.04	85.09	195.93	78.38	183.83	75.12
短期有息债务	33.54	10.85	28.93	11.39	44.27	17.71	24.86	10.16
长期有息债务	220.06	71.20	187.11	73.69	151.66	60.67	158.97	64.96
资产负债率		35.42		31.16		31.61		32.30

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2019 年末公司其他应付款同比大幅下降，主要由于支付往来款增加所致，其中账龄超过 1 年的重要其他应付款主要为滁州市玖森吉祥贸易有限公司、滁宁高速、滁州市交通运输局及滁州现代产业投资开发有限公司往来款及借款，合计占其他应付款的比重为 6.31%。同期，公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期长期借款 16.68 亿元和一年内到期的应付债券 12.20 亿元。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2019 年末，公司长期借款主要由质押借款和信用借款构成，占比分别为 39.51%和 33.63%；长期借款同比有所下降，主要系部分借款转为一年内到期的非流动负债所致。同期，应付债券同比大幅增加，主要由于公司于 2019 年 1 月分别发行了“华夏银行 2018 第 1 期债权融资计划”10.00 亿元和“19 滁州城投 PPN001”6.00 亿元、2019 年 3 月发行“19 滁城 01”15.00 元、2019 年 7 月发行“19 滁州城投 MTN001”3.50 亿元、2019 年 8 月发行“19 滁城 02”20.00 亿元、2019 年 12 月发行“19 滁城 03”5.00 亿元，合计 59.50 亿元。公司长期应付款主要是应付矿权费用与专项应付款，2019 年末长期应付款同比有所增长，主要系收到胜天河综合治理工程财政拨款所致。

2020 年 3 月末，公司负债总额较 2019 年末增幅较大，主要系往来款增加及融资规模较大所致。同期，受融资力度增加影响，短期借款较 2019 年末增加 9.15

¹⁰ 包含专项应付款。



亿元；其他应付款较 2019 年末大幅增加，主要系收到往来款增加所致；长期借款较 2019 年末分别增加 17.99 亿元；应付债券较 2019 年末增加 14.95 亿元，主要系公司于 2020 年 3 月发行“20 滁州城投 PPN001”11.00 亿元、明巢高速非标债 1.01 亿元和来六高速非标债 2.95 亿元所致。2020 年 3 月末，公司资产负债率较 2019 年末上升 4.26 个百分点。

2020 年 3 月末，公司有息债务规模仍较大，存在一定的债务偿还压力。

2020 年 3 月末，公司总有息债务为 253.60 亿元，较 2019 年末继续增长，但在总负债中的占比小幅下降，其中，短期有息债务为 33.54 亿元，包括短期借款 9.20 亿元和一年内到期非流动负债 24.34 亿元；短期有息债务较 2019 年末小幅上升，占总息债务的比重为 13.23%，公司短期偿债压力较小。整体来看，公司有息债务规模较大，存在一定的债务偿还压力。

表 16 截至 2020 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	33.54	13.83	54.83	34.94	59.48	56.97	253.60
占比	13.23	5.45	21.62	13.78	23.45	22.47	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

在或有负债方面，公司对外担保余额较小，或有风险较小。

截至 2019 年末，公司对外担保余额合计为 5.79 亿元，公司对外担保比率为 1.03%。被担保方主要为公司参股企业滁州市炉桥城镇开发有限公司和滁州惠科光电科技有限公司，担保余额分别为 1.79 亿元和 4.00 亿元。

表 17 截至 2019 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

受担保方	所处行业	担保余额	担保期限
滁州市炉桥城镇开发有限公司	建筑业	17,900	2015.10.30~2025.10.30
滁州惠科光电科技有限公司	研发、生产、销售、半导体显示器及其他产品	30,000	2019.07.31~2020.07.31
		10,000	2019.10.15~2020.10.15
合计	-	57,900	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年末，公司所有者权益进一步增加，资本实力进一步增强。

2019 年末及 2020 年 3 月末，公司所有者权益分别为 560.91 亿元和 563.54 亿元。2019 年末，公司所有者权益同比增加 20.14 亿元，主要由盈余公积和未分配利润增长所致。同期，实收资本无变化；资本公积同比小幅增加，主要系政府将股权价值为 0.16 亿元的滁州市清流电子有限责任公司股权无偿划转至子公司滁州市新型工业科技投资发展有限公司、将价值 0.19 亿元的土地无偿划转至滁州市工安机动车辆技术检测有限公司所致；公司盈余公积同比增加 1.13 亿元，系提取法定盈余公积金所致；未分配利润同比增加 15.33 亿元，主要是净利润结



转所致。

公司盈利对利息覆盖程度较好，流动性来源对流动性消耗的覆盖程度较好，清偿性还本付息能力较好。

2019 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.92 倍，盈利对利息的保障程度较好。

公司流动性还本付息能力仍较好，公司流动性偿债来源以债务收入、货币资金和经营活动产生的现金流净额为主。2019 年末公司货币资金为 88.14 亿元，同比继续增长。2019 年，公司债务收入为 86.14 亿元，同比继续增长；经营性净现金流为 18.48 亿元，继续保持净流入状态，对债务的保障能力较好。2019 年末，公司流动比率为 8.59 倍，速动比率为 2.41 倍，同比均有所上升，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较好。

公司盈利对利息覆盖程度较好，流动性来源对流动性消耗的覆盖程度较好，清偿性还本付息能力较好。

偿债能力

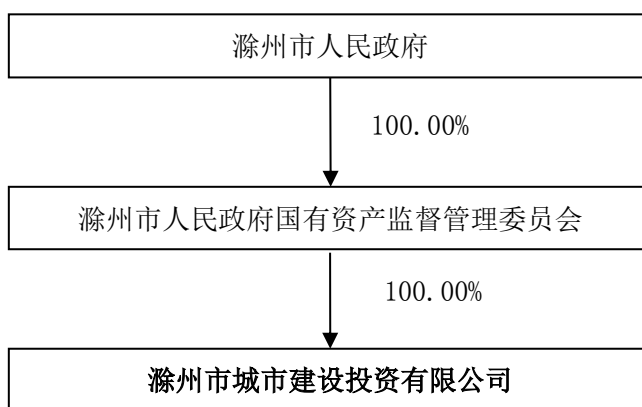
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。2019 年，滁州市经济和财政实力继续增强，为公司发展提供较好的外部环境；公司仍是滁州市最主要的基础设施建设主体，在城市建设领域具有重要地位，并继续获得政府在财政补贴等方面的支持；公司经营范围较广，业务综合性强，公共交通业务仍具有区域专营优势。但同时，以土地为主的存货在公司总资产中占比仍较高，影响资产流动性；公司在建经营性项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资本支出压力；公司有息债务规模较大，面临一定的偿债压力。

综合分析，大公对公司“11 滁州城投债/PR 滁建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”、“18 滁州城投 MTN001”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。



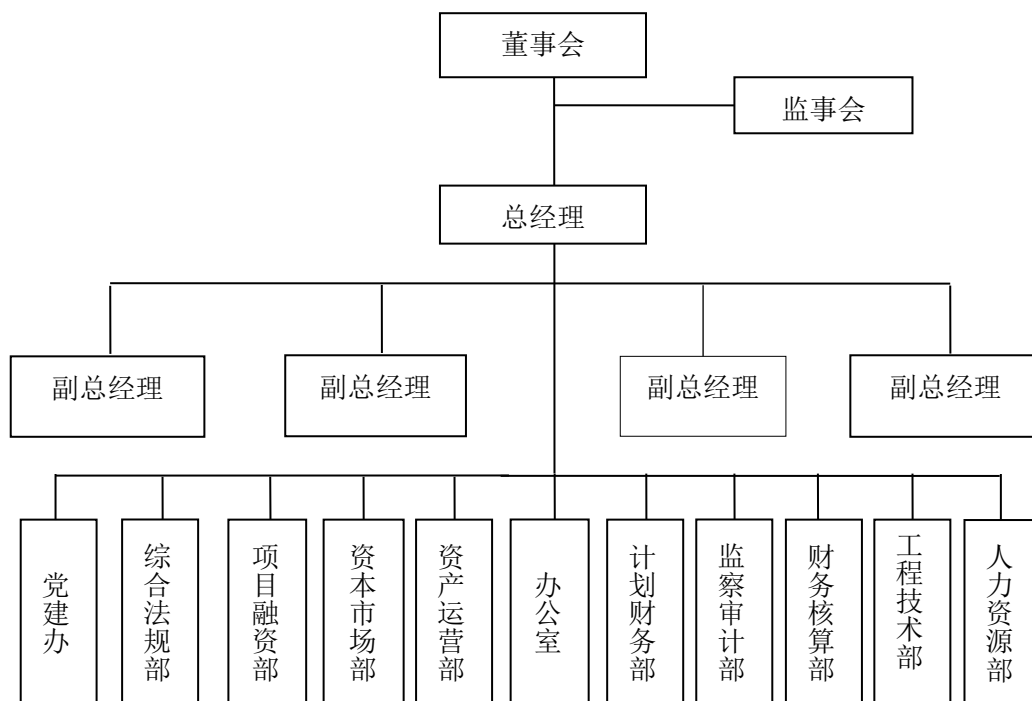
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年 3 月末滁州市城市建设投资有限公司股权结构图





1-2 截至 2020 年 3 月末滁州市城市建设投资有限公司组织结构图





1-3 截至 2019 年末滁州市城市建设投资有限公司纳入合并范围

子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	与公司关系
1	滁州市交通基础设施开发建设有限公司	200,000	100.00	一级子公司
2	滁州市城市基础设施开发建设有限公司	150,000	100.00	一级子公司
3	滁州市滁宁城际铁路开发建设有限公司	100,000	100.00	一级子公司
4	滁州市新型工业科技投资发展有限公司	100,000	100.00	一级子公司
5	滁州市城投鑫创资产管理有限公司	100,000	100.00	一级子公司
6	滁州市亭城文化旅游发展有限公司	100,000	100.00	一级子公司
7	滁州市城投交通控股有限公司	100,000	100.00	一级子公司
8	滁州市城投置业发展有限公司	50,000	100.00	一级子公司
9	滁州市城投鑫达控股有限公司	50,000	100.00	一级子公司
10	滁州市兴滁矿业投资有限公司	20,000	100.00	一级子公司
11	滁州市城投金安投资管理有限公司	1,000	100.00	一级子公司
12	滁州市城投中都矿业有限公司	10,000	60.00	一级子公司

数据来源: 根据公司提供资料整理

注: 公司 2019 年审计报告合并范围发生变更, 新增 17 家子公司。其中, 3 家公司为政府无偿划转, 14 家公司为新设公司。



附件 2 主要财务指标

2-1 滁州市城市建设投资有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年	2017 年
资产类				
货币资金	1,091,159	881,379	755,001	673,658
存货	3,341,964	3,315,322	3,052,081	3,169,456
其他流动资产	282,880	276,454	368,087	479,464
流动资产合计	4,856,064	4,609,993	4,231,441	4,498,211
可供出售金融资产	489,664	338,806	391,197	284,999
长期股权投资	1,348,324	1,336,012	1,292,969	876,317
长期应收款	360,772	360,772	422,132	437,168
固定资产	533,694	529,707	566,270	574,454
在建工程	780,706	709,464	746,549	667,805
非流动资产合计	3,870,143	3,538,286	3,676,016	3,077,743
资产总计	8,726,207	8,148,279	7,907,457	7,575,954
占资产总额比 (%)				
货币资金	12.50	10.82	9.55	8.89
存货	38.30	40.69	38.60	41.84
其他流动资产	3.24	3.39	4.65	6.33
流动资产合计	55.65	56.58	53.51	59.37
可供出售金融资产	5.61	4.16	4.95	3.76
长期股权投资	15.45	16.40	16.35	11.57
长期应收款	4.13	4.43	5.34	5.77
固定资产	6.12	6.50	7.16	7.58
在建工程	8.95	8.71	9.44	8.81
非流动资产合计	44.35	43.42	46.49	40.63
负债类				
其他应付款	364,083	194,513	392,552	312,987
一年内到期的非流动负债	243,442	288,806	439,842	226,632
流动负债合计	768,740	536,538	890,121	761,736
长期借款	593,508	413,560	488,575	675,546
应付债券	1,607,053	1,457,581	1,028,036	914,134
长期应付款	106,329	116,290	78,468	88,174
非流动负债合计	2,322,078	2,002,618	1,609,634	1,685,581
负债合计	3,090,818	2,539,156	2,499,754	2,447,317



2-2 滁州市城市建设投资有限公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
占负债总额比 (%)				
其他应付款	11.78	7.66	15.70	12.79
一年内到期的非流动负债	7.88	11.37	17.60	9.26
流动负债合计	24.87	21.13	35.61	31.13
长期借款	19.20	16.29	19.54	27.60
应付债券	51.99	57.40	41.13	37.35
长期应付款	3.44	4.58	3.14	3.60
非流动负债合计	75.13	78.87	64.39	68.87
权益类				
股本	200,000	200,000	200,000	200,000
资本公积	3,809,681	3,809,681	3,794,856	3,794,856
盈余公积	110,300	110,353	99,098	82,856
未分配利润	1,435,794	1,416,838	1,263,568	1,010,806
归属于母公司所有者权益合计	5,515,045	5,492,562	5,297,218	5,029,276
少数股东权益	120,344	116,560	110,485	99,361
所有者权益合计	5,635,389	5,609,123	5,407,703	5,128,637
损益类				
营业收入	72,579	595,019	594,440	567,095
营业成本	31,552	376,431	389,475	356,103
管理费用	5,151	25,082	23,880	22,675
财务费用	21,567	67,128	48,277	35,205
投资收益/损失	5,224	44,850	87,703	45,257



2-3 滁州市城市建设投资有限公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
损益类				
营业利润	19,089	174,596	218,789	205,033
营业外收支净额	2,221	-307	66,361	42,919
利润总额	21,310	174,289	285,150	247,952
净利润	20,232	168,732	281,630	245,271
占营业收入比 (%)				
营业成本	43.47	63.26	65.52	62.79
管理费用	7.10	4.22	4.02	4.00
财务费用	29.72	11.28	8.12	6.21
投资收益/损失	7.20	7.54	14.75	7.98
营业利润	26.30	29.34	36.81	36.15
营业外收支净额	3.06	-0.05	11.16	7.57
利润总额	29.36	29.29	47.97	43.72
净利润	27.88	28.36	47.38	43.25
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	20,161	184,807	291,363	210,467
投资活动产生的现金流量净额	-122,944	-134,698	-316,222	-365,522
筹资活动产生的现金流量净额	312,562	66,581	92,140	361,670



2-4 滁州市城市建设投资有限公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
主要财务指标				
EBIT	48,388	266,601	349,017	287,194
EBITDA	-	300,206	375,677	311,142
总有息债务	2,536,003	2,160,448	1,959,253	1,838,313
毛利率(%)	56.53	36.74	34.48	37.21
营业利润率(%)	26.30	29.34	36.81	36.15
总资产报酬率(%)	0.55	3.27	4.41	3.79
净资产收益率(%)	0.36	3.01	5.21	4.78
资产负债率(%)	35.42	31.16	31.61	32.30
债务资本比率(%)	31.04	27.81	26.60	26.39
长期资产适合率(%)	205.61	215.13	190.90	221.40
流动比率(倍)	6.32	8.59	4.75	5.91
速动比率(倍)	1.97	2.41	1.32	1.74
保守速动比率(倍)	1.42	1.66	0.85	0.89
存货周转天数(天)	9,494.77	3,044.73	2,875.35	3,278.32
应收账款周转天数(天)	7.90	3.99	2.22	1.62
经营性净现金流/流动负债(%)	3.09	25.91	35.28	24.70
经营性净现金流/总负债(%)	0.72	7.34	11.78	8.77
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.68	1.80	3.68	2.88
EBIT 利息保障倍数(倍)	1.64	2.60	4.41	3.93
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.92	4.75	4.25
现金比率(%)	141.94	164.27	84.82	88.44
现金回笼率(%)	104.12	111.21	83.85	95.47
担保比率(%)	1.03	1.03	1.56	3.11



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数¹¹ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数¹² = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)

¹¹ 一季度取 90 天。

¹² 一季度取 90 天。



23. 可变现资产= 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出= 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益+少数股东权益+长期负债）/（固定资产+长期股权投资+无形及递延资产）×100%



附件 4 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。